

ORIENT FUND

东方晨报

2014/6/27





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（6月26日），A股震荡走高，概念板块全线飘红，上证综指突破30日均线，创业板指更是大涨逾2%，收复半年线。随着三只新股上市，市场掀起了对新股主题的炒作，次新股、参股新股的个股、创投概念股等现大面积涨停。

截至收盘，上证综指涨13.18点或0.65%报2038.68点，深证成指涨74.23点或1.03%报7291.88点。两市全天成交金额1757亿元人民币，上日为1400亿元。中小板指收盘涨1.48%，创业板指收盘涨2.03%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1407收盘涨11.2点或0.53%，报2135.6点，贴水13.48点。全天成交61.93万手，持仓11.56万手，减仓2451手。现货方面，沪深300指数收盘涨15.71点或0.74%，报2149.08点。

➤ 国际行情

指数名称	收盘	涨幅(%)	指数名称	收盘	涨幅(%)
美国			香港		
道琼斯工业指数	16846.13	-0.13	恒生指数	23197.83	1.45
纳斯达克综合指数	4379.05	-0.02	国企指数	10337.02	1.54
标准普尔500指数	1957.22	-0.12	红筹指数	4347.10	1.22
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6735.12	0.02	日经 225 指数	15308.49	0.27
德国 DAX 指数	9804.90	-0.64	澳大利亚标普 200	5464.32	1.15
法国 CAC40 指数	4439.63	-0.47	韩国综合指数	1995.05	0.67
意大利指数	22701.66	-0.30	新西兰 NZ50 指数	5130.15	0.50
西班牙 IBEX 指数	10989.00	0.20	中国台湾加权指数	9320.94	0.85

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日两市平开，在新股上市无悬念涨停的带动下，市场做多人气向中小市值个股扩散，带创业板与大盘震荡上行；午后继续维持高位运行，尾市虽有小幅回落，最终以放量长阳报收。

创业板指数近日震荡调整后再作方向性选择的可性较大。



【热点资讯】

【央行要求提前支取罚息货基协存特权不再】

在监管层多次吹风后，货基协议存款提前支取不罚息的特权，终于被实质叫停。近日，多家金融机构透露，商业银行多次收到来自央行的窗口指导要求执行提前支取罚息。

据了解，目前，商业银行在和货币基金做协议存款的时候，需要签订两率不等协议存款。这就意味着，货币基金提前支取将面临着罚息。

此前，货币基金和商业银行签订的协议存款都遵循“两率一致”，即基金公司从银行提前支取协议存款，却仍享受约定的利率水平。

基金界人士分析称，货基协存提前支取不罚息，这其实是和央行的导向是不一致的。央行明确表示不要搞资金自我循环，基金和商业银行做的协议存款即同业存款，这其实就是资金的自我循环。

一位北京货币基金经理表示，今年资金面不如去年紧张，银行对于存款的需求程度也不如去年，手握大笔资金的货币基金的话语权也相对下滑，所以商业银行也乘机提出了要按照央行的规定的提前支取要罚息的规定。

【券商资管业务将向中国基金业协会备案】

券商资管业务的备案管理近日已由中国证券业协会转至中国基金业协会，这意味着券商资管业务今后将向中国基金业协会备案。

业内人士表示，将券商资管业务的备案管理交由中国基金业协会，是契合当前资产管理行业发展的举措。修订后的基金法于2013年6月正式实施，私募基金被纳入统一监管，基金管理公司可以通过设立子公司从事专项资产管理业务，包括境内和境外业务。证券公司、保险资产管理公司及其他资产管理机构可以申请开展公募基金业务。

截至6月12日，已经有4503家私募基金管理机构提交登记申请，办结登记3491家，管理基金5220只，管理规模1.96万亿元。截至2014年5月底，共有公募基金管理人94家，管理规模合计5.43万亿元。基金子公司从无到有，新设立的67家子公司管理规模达到1.6万亿元。此外，券商资管规模也达到6万亿元。

【养老金投资运营方案或年底前出台】

近日，一位人力资源和社会保障部的研究者透露，养老保险改革顶层设计方案年内肯定出台，其中涉及养老金委托投资这一块内容。这意味着自2012年就已经形成的养老金投资运营方案将伴随着顶层设计方案一起出台。

实际上，早在2012年，养老金投资运营方案就已经形成，但部门之间意见差异较大而搁浅。今年早些时候，人力资源和社会保障部副部长胡晓义表示，养老保险资金结余因受投资渠道的限制，收益情况并不理想，人社部一直在研究投资运营的问题，养老保险的顶层设计正在进行，其中投资运营、保值增值也是顶层设计当中重要部分，但是要和整个养老保险制度改革和完善相联系。

一直以来，养老金投资渠道狭窄与投资运营资金较少阻碍了养老金保值增值。6月24日，人力资源和社会保障部发布的2013年全国社会保险情况显示，2013年末，全国城镇职工基本养老保险基金资产总额达到29930亿元，其中各级财政专户存款为24218亿元，各级社会保险经办机构支出户为1234亿元，暂付款为2544亿元，债券投资为54亿元，委托运营资金为595亿元，协议存款为1285亿元。其中各级财政专户存款、委托运营资产分别占比80.92%、1.99%。

【半年末资金面好于预期央行“见好就收”】

因此前定向降准等多重因素所致，半年末前资金面明显好于预期。周四（6月26日），距离半年时点还有三个交易日，中国央行公开市场暂停例行操作，是自2月中旬重启正回购以来首次暂停。针对市场预期中的逆回购重启爽约，分析人士认为央行是本着“见好就收”的态度有意控制投放量。



Wind 资讯统计数据显示，本周（6月21日至27日）公开市场上仅有300亿元资金到期，为4月份以来单周到期资金规模最低水平。央行周二（24日）通过28天期正回购回笼180亿元，规模创近一个月单日新低，当日维持小额净投放。至此，本周公开市场净投放120亿元资金，为连续第七周净投放，上周公开市场净投放150亿元。

此外，26日央行、财政部将招标500亿元3个月期国库现金定存，也会向银行体系释放相应资金。这两项工具本周合计向银行间市场注水620亿元。

当日招标的三个月国库现金定期存款，利率创下逾20个月来新低，也远低于同期限shibor水平。隔夜shibor报2.9740%，跌2.1BP，shibor1周品种报3.552%，2周品种报5.1470%，两者升幅在8BP左右。市场人士表示，临近年中考核时点，近日银行间市场短期资金面有所收紧，央行暂停回笼意在安抚资金面情绪。

从资金面看，受年中考核、月末缴准、大行分红以及IPO申购资金未完全解冻等因素影响，25日银行间质押式回购市场隔夜、7天回购利率分别上行至3.00%、3.60%，虽绝对水平仍不算高，但已分别创下春节后和5月份以来各自的最高水平。此外，从中上旬开始可跨月资金利率就开始攀升，也说明机构未雨绸缪已开始提前准备，所以预期本周七天资金价格即使因需求加大而抬升，但幅度也比较有限。不过，分析人士表示，在央行维稳调控下，伴随本轮新股申购扰动退潮，资金面平安度过年中时点已无大碍。

值得一提的是，考虑到年中资金面面临收紧，市场一度预期央行可能会在月末暂停正回购并重启逆回购操作。对于央行逆回购操作迟迟未露面，市场人士认为，一方面，当前资金面虽略有趋紧迹象，但收紧程度有限；另一方面，为避免重新刺激金融机构的加杠杆欲望，央行可能会适度控制货币投放速度。

业内人士指出，商业银行年度分红和资本金缺口、IPO的发行、理财到期和银行季末冲存等行为的叠加势必还将扰动市场。正因如此，近期货币市场存在供需结构性不匹配问题，今后资金面骤然趋紧也不会出乎意料。

4月以来，中国央行两次实施定向降准，尤其是第二次，包括兴业银行、招商银行、民生银行在内的数家股份制商业银行，均在此次定向降准之列，在实际操作效果上不亚于一次总量宽松措施。

【建行董事长：目前存款准备金率过高呼吁全面降准】

建设银行董事长王洪章6月26日表示，目前20%的存款准备金率过高，建行一直呼吁全面降准，下调可以支持实体经济。

王洪章指出，央行目前实施稳定的货币政策，配合适时微调，效果很好，下半年货币政策走势还需要看央行如何判断，但目前广义货币发行量已经回落，市场流动性也有改观，所以可以适时下调存款准备金率，来支持实体经济的发展。

针对近期央行推出的定向降准政策，王洪章补充指出，央行的目的在于支持小微企业和三农业务，只要这两项占到贷款总额的50%就可享受降准的待遇，至于具体如何操作还需时间落实，建行针对这两个领域均有发放大量贷款。

【银行同业资产五年翻番流动性管理有待提高】

央行近日发布的《2013年中国区域金融运行报告》显示，截至2013年末，银行业金融机构同业资产为21.5万亿元，较2009年初增长246%；同业负债17.9万亿元，较2009年初增长236%；理财产品余额9.5万亿元，同比增长41.8%。

其中，银行资金池理财产品占全部表外理财产品只数的比例超过50%。上述报告认为，“同业业务与理财业务发展融合，存在部分金融机构操作不规范、规避监管、期限错配增大和信息不透明等问题，一定程度上影响了宏观调控和金融监管效果。”

此前有报道称，不少中小城商行的同业资产规模在2013年增长迅猛，甚至有城商行该项资产规模余额超过同期贷款余额，最终体现在其投资收益猛增，投资收益占营业收入的比例最高达到61%。而这种现象也引起央行



的警惕，“部分金融机构存在超常规发展同业业务、资产负债期限错配较严重等问题，流动性管理能力仍有待进一步提高。”上述报告指出。

该报告建议，针对流动性管理中存在的问题，地方法人金融机构首先应该初步建立流动性风险监测指标体系，加强对流动性比率、超额准备金率、流动性缺口率、同业市场负债依存度等指标的实时监测。

其次逐步健全流动性风险管理体系，管理流动性手段逐步丰富。地方法人金融机构可通过动用超额准备金、流动性债券等流动性资产，采取同业拆借、发行同业存单等融资安排，调整资金类资产业务规模及投放节奏，参与公开市场操作、申请常备借贷便利及再贷款等。

【基金经理为投资组合风险管理第一责任人】

中国证券投资基金业协会 26 日正式发布《基金管理公司风险管理指引》。《指引》对基金公司构建风险管理体系进行了详细的规定，特别强调全员风险管理理念，员工是其岗位风险管理的直接责任人，并负责具体风险管理职责的实施。基金经理（投资经理）是相应投资组合风险管理的第一责任人。

《指引》适用范围是基金管理公司，经中国证监会核准开展公开募集证券投资基金管理业务的其他资产管理机构参照执行。

《指引》自上而下梳理了董事会、公司管理层、公司管理层下设履行风险管理职能的委员会、风险管理职能部门或岗位、各业务部门、各级员工在风险管理中的职责。其中董事会负责确定公司风险管理总体目标，审议重大事件、重大决策的风险评估意见，批准公司基本风险管理制度，审议公司风险管理报告等；公司管理层负责制定与公司发展战略、整体风险承受能力相匹配的风险管理制度等；公司管理层下设履行风险管理职能的委员会负责指导、协调和监督各职能部门和各业务单元开展风险管理工作；风险管理职能部门或岗位协同各业务部门制定风险管理流程、评估指标；各业务部门具体制定本部门业务相关的风险管理制度及相关应对措施等。

【基民学堂】

【选择债基遵循四大原则】

债券基金以稳健著称，目前市场共有 730 只债基（A、B、C 分开计算），投资者应如何挑选收益稳定长期增值的好债基呢？不妨从以下四点着手。

首先，看基金类型。目前，债券基金主要分三类：纯债基、一级债基和二级债基。其中，纯债基不参与股票投资；一级债基可打新股；二级债基除打新外还可适当参与二级市场交易。不过由于证监会已叫停了债基打新，目前一级债其实等同于纯债基。从风险上来说，纯债基最低，二级债基最高。

第二，尽量选择交易费用较低的债基。目前债基的收费方式大致有三类：A 类为前端收费，B 类为后端收费，C 类为免收申购赎回费、收取销售服务费的模式，其中 C 类模式已被多只债基采用。不同债基的交易费用会相差两到三倍，因此投资者应尽量选择交易费用较低的债基产品。此外，老债基多有申购、赎回费用，而新发债基大多以销售服务费代替申购费和赎回费，且销售服务费是从基金资产中计提，投资者交易时无需支付。

第三，看基金管理人的投资能力。一般来说，基金经理对基金表现具有举足轻重的影响。当然，管理团队的实力也与基金公司实力密不可分。目前国内基金公司众多，但是各基金公司实力相差巨大。

第四，债基成立的时点也很重要。基金成立时恰逢债券投资机会涌现，自然基金表现较好。通常来说，二级市场情况良好，可转债会迎来阶段性投资机会；而二级市场缺乏投资机会时，资金便会涌入债市，形成债券牛市。

（摘自 wind 资讯）



【东方书苑】

书名：《无处可藏》
作者：格伦·格林沃尔德
出版社：中信出版社



“作者格伦·格林沃尔德是斯诺登的第一媒体联系人，文中将向读者介绍作者在港 10 日高强度的工作，首次向外披露斯诺登在港令人窒息的时刻，包括如何与斯诺登见面，如何《卫报》发表文章的过程。”（来源于虎嗅网）

东方基金声明

本资料所有内容均来自公开信息，资讯引用 Wind 内容，不构成任何投资建议或承诺。本材料并非基金宣传推介资料，亦不构成任何法律文件。有关数据仅供参考，本公司不对其中的任何错漏和疏忽承担法律责任。本公司承诺以诚实信用，勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，基金过往业绩不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金业绩不构成新基金业绩表现的保证。投资人购买东方基金管理有限责任公司旗下的产品时，应认真阅读相关法律文件。本材料的版权归东方基金管理有限责任公司所有，未经我公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。